

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的广东四会农村商业银行股份有限公司2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 1034 号

联合资信评估有限公司通过对广东四会农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广东四会农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，2016 年二级资本债券（5 亿元）信用等级为 A，评级展望调整为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月十四日



广东四会农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2018年6月14日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 负面
评级时间: 2017年6月28日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	170.34	152.24	128.97
股东权益(亿元)	13.20	11.97	10.82
不良贷款率(%)	2.78	2.93	2.60
贷款拨备率(%)	4.59	4.83	4.16
拨备覆盖率(%)	165.25	164.57	160.22
*流动性比例(%)	44.07	30.95	39.45
*存贷比(%)	57.74	62.45	68.14
股东权益资产总额(%)	7.75	7.86	8.39
*资本充足率(%)	17.07	16.54	12.25
*一级资本充足率(%)	11.27	10.62	11.13
*核心一级资本充足率(%)	11.27	10.62	11.13
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	5.06	4.68	4.72
拨备前利润总额(亿元)	2.91	2.44	2.32
净利润(亿元)	1.54	1.31	1.00
成本收入比(%)	44.04	47.07	47.36
拨备前资产收益率(%)	1.81	1.73	1.82
平均净资产收益率(%)	0.96	0.93	0.78
平均资产收益率(%)	12.27	11.53	9.76

数据来源: 四会农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理。
注: 带“*”号指标为监管报表口径。

分析师

陈绪童 卢司南 陈龙泰

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

广东四会农村商业银行股份有限公司(以下简称“四会农商银行”)在当地经营历史较长, 营业网点覆盖范围较广, 拥有比较稳定的客户群, 存贷款业务具有较强的竞争优势。2017年, 四会农商银行内控体系逐步完善, 公司治理水平持续提高; 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好, 为业务发展提供了稳定的资金来源; 得益于存贷款利差的回升以及同业资产收益的增加, 营业收入和净利润均有所增长, 盈利水平小幅提升; 加大了对逾期贷款和不良贷款的清收处置力度, 信贷资产质量得到明显改善; 资本保持充足水平。另一方面, 四会农商银行受当地经济总量较小及经济环境下行影响, 企业信贷需求有所下降, 公司贷款规模减少, 且信贷资产质量仍面临一定的下行压力。

联合资信评估有限公司确定维持广东四会农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 2016 年二级资本债券(人民币 5 亿元)信用等级为 A, 评级展望调整为稳定。该评级结论反映了四会农商银行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地经营历史较长, 营业网点覆盖范围较广, 拥有比较稳定的客户群, 存贷款业务具有较强的竞争优势;
- 储蓄存款及定期存款占比较高, 存款稳定性较好, 为业务发展提供了稳定的资金来源;
- 得益于存贷款利差的回升以及同业资产收益的增加, 营业收入和净利润均有所增长, 盈利水平小幅提升;
- 资本保持充足水平。

关注

- 受当地经济总量较小及经济环境下行影响，企业信贷需求有所下降，公司贷款增长乏力；
- 2017 年逾期贷款规模明显减少，但信贷资产质量仍面临一定的下行压力；
- 贷款行业和客户集中度较高，需关注四会地区房地产市场价格回落对占比较高的房地产业及建筑业贷款的影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

广东四会农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商银行”）前身为成立于 2008 年的四会市农村信用合作联社（以下简称“四会联社”）。2015 年 2 月，经中国银行业监督管理委员会广东监管局批准，四会联社改制为广东四会农村商业银行股份有限公司。2017 年，四会农商银行实施资本公积转增股本 0.20 亿元。截至 2017 年末，四会农商银行注册资本 5.22 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
肇庆端州农村商业银行股份有限公司	9.26
怀集县农村信用合作联社	7.18
肇庆鸿建建材有限公司	5.27
四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	4.62
怀集县悦景实业发展有限公司	2.72
合计	29.05

数据来源：四会农商银行年报，联合资信整理。

截至 2017 年末，四会农商银行下辖营业网点 40 个，其中总行营业部 1 家、一级支行 10 家、二级支行 6 家、直管支行 21 家、直管分理处 1 家和分理处 1 家；在职员工 542 人。

截至 2017 年末，四会农商银行资产总额 170.34 亿元，其中贷款净额 86.47 亿元；负债总额 157.14 亿元，其中存款余额 145.12 亿元；股东权益 13.20 亿元；不良贷款率 2.78%，拨备覆盖率 165.25%；资本充足率为 17.07%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.27%。2017 年，四会农商银行实现营业收入 5.06 亿元，净利润 1.54 亿元。

注册地址：四会市东城街道四会大道中 87 座

法定代表人：梁荣锋

二、已发行债券概况

四会农商银行在银行间市场公开发行的经联合资信评估的二级资本债券规模为 5 亿元，债券概况见表 2。2017 年，四会农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额地支付了相应的利息并及时对外发布了债券的付息公告。

表 2 债券概况

债券简称	16 四会农商二级
发行日期	2016 年 11 月 8 日
发行规模	人民币 5 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
利率	固定利率 4.70%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一

步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机

电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大

力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

四会农商银行经营区域位于四会市。四会市是肇庆市下辖县级市，位于广东省中部，属于珠江三角洲经济区范围。

2017 年，受全国经济发展速度放缓影响，肇庆市经济面临一定的下行压力，2017 年实现地区经济生产总值 2200.61 亿元，较上年增长 5.2%。其中，第一产业增加值 324.96 亿元，较上年增长 4.4%；第二产业增加值 1032.70 亿元，较上年增长 4.6%；第三产业增加值 842.95 亿元，较上年增长 5.2%。三次产业结构为 14.8：46.9：38.3。2017 年，肇庆市公共财政预算收入 94.85 亿元，较上年增长 5.8%；实现规模以

上工业增加值较上年增长 4.9%；全市实现人均生产总值 53674 元，较上年增长 4.1%。近年来，肇庆市金融业持续发展，金融机构各项存款余额增速有所放缓，贷款余额增速明显回升。截至 2017 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2259.76 亿元，较上年末增长 10.7%；本外币各项贷款余额 1501.96 亿元，较上年末增长 16.1%。

四会市为全省唯一的国家新型城镇化综合试点县级市，荣获“全国中小城市创新创业百强县市”、“中国中小城市新型城镇化质量百强县市”和“中国最具投资潜力中小城市百强县市”等称号。四会市以金属加工、新型建材、

生物制药、精细化工、纺织服装和电子信息为六大支柱产业。2017 年，四会市实现地区生产总值 382.49 亿元，较上年增长 5.0%；其中，第一产业增加值 50.20 亿元，较上年增长 4.0%；第二产业增加值 179.40 亿元，较上年增长 5.9%；第三产业增加值 152.89 亿元，较上年增长 4.3%；三大产业比重为 13.1：46.9：40.0。规模以上工业增加值 172.77 亿元，较上年增长 6.0%；一般公共预算收入 13.82 亿元，较上年增长 13.3%。

2017 年，四会市金融机构运行平稳。截至 2017 年末，四会市金融机构本外币各项存款余额 325.46 亿元，较上年末增长 12.2%；金融机构本外币各项贷款余额 235.53 亿元，较上年末增长 11.1%。

总体看，肇庆市整体经济综合实力较强，为该地区金融行业的发展提供了良好的基础；同时，需关注近年来肇庆市经济增速有所放缓，且四会地区上规模企业数量较少，企业生产效益易受经营环境影响，这将对银行业务发展产生一定的压力。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支

持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心

一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央

行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并

严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同

时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充

渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

四会农商银行建立了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

四会农商银行董事会由 11 名董事组成，其中职工董事 2 名、独立董事 2 名、外部董事 6 名。董事会下设消费者权益保护委员会、战略委员会、提名与薪酬管理委员会、审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会和三农金融服务委员会 6 个专业委员会和董事会办公室。监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 1 名、外部监事 3 名。监事会下设监督委员会、提名委员会和监事会办公室。高级管理层设行长 1 名、副行长 2 名、党委委员 1 名、行长助理兼董事会秘书 1 名。高级管理层下设内部控制管理委员会、资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信审查委员会、采购管理委员会、薪酬与绩效考核委员会和不良资产管理委员会 7 个专业

委员会。高级管理层按照董事会制定的战略规划开展工作，并定期向董事会、监事会及其相关专业委员会报告经营情况。

2017 年，四会农商银行积极构建教育、管理、监督“三位一体”的操作风险防范机制和监督工作机制，加强内控制度执行力的检查工作，建立了“事前有防范、事中有控制、事后有监督”的内部控制体系；同时，坚持“内控优先，制度先行”的原则，根据业务发展需要，对多项制度进行了修订，进一步增强风险防控管理工作。

四会农商银行内审部以“防风险、促发展”为目标，按照“教育、制度、监督、责任、惩治”五位一体的案件防控机制，不断提升审计方法和手段，加强审计队伍建设。2017 年，四会农商银行内审部在保证常规检查的基础上，加强了对高风险业务及风险高发部位的检查覆盖及检查频率，重点检查辖内网点的柜员卡、印鉴和重要空白凭证的管理工作，以及敏感交易、理财业务和贷款发放等业务管理；此外，四会农商银行还针对贷款抵押物管理情况、贷款档案管理情况、大额采购业务、信用风险等方面开展了 28 项专项检查工作；加强横向审计检查，督促业务部门提高管理职能。

总体看，四会农商银行初步建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，并不断对内部控制体系进行完善，公司治理水平逐步提高。

五、主要业务经营分析

四会农商银行主营业务集中于四会市，以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群。截至 2017 年末，四会农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为 43.82%，贷款余额市场占有率为 38.48%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显。

1. 公司银行业务

公司银行业务是四会农商银行收入和利润

的主要来源。2017 年，四会农商银行持续加大公司存款业务的拓展力度，制定了存款考核方案，同时，建立了各支行异常存款报告制度，强化存款数据管理。2017 年，四会农商银行公司存款规模增长较快，年末公司存款（含保证金存款、应解汇款和财政性存款，下同）余额 34.72 亿元，较上年末增长 26.70%，占存款总额的 23.93%。

2017 年，四会农商银行加大信贷产品创新力度，加强与政府部门的合作，通过“政银保”等现代特色农业“政银”合作贷款创新产品提高支农服务水平；但另一方面，受宏观经济增速持续放缓影响，当地企业信贷需求有所减弱，剔除贴现、转贴现资产后，四会农商银行公司贷款规模有所下降。截至 2017 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 64.31 亿元，与上年末基本持平，占贷款总额的 70.96%；其中，贴现及转贴现资产余额 4.19 亿元。

2017 年，四会农商银行继续将小微企业作为重点扶持对象，大力支持小微企业发展，以小微企业服务为发展重心，围绕专业化经营和客户分层管理的思想，在机构设置、流程改造、服务方式等方面改革创新，不断提高小微企业的金融服务水平，并推出了“微贷宝”产品，通过利用政府出资成立的风险补偿基金，对一些较有发展前景的中小企业，提供资金支持。截至 2017 年末，四会农商银行拥有小微企业客户 1933 户，小微企业贷款余额 39.00 亿元，占贷款总额的 43.04%。

总体看，四会农商银行公司银行业务市场定位明确，产品体系逐步丰富，公司存款增长较快；但受宏观经济增速放缓影响，公司贷款业务拓展面临一定压力。

2. 零售银行业务

四会农商银行零售银行业务稳步发展，产品种类逐步丰富，个人贷款业务发展较快。2017 年，四会农商银行持续加强储蓄存款的管理、

考核和数据报送工作，并通过开展金融业务发展交流会，维护客户关系增强客户粘性，提高自身市场竞争力。此外，四会农商银行持续加强社区银行建设和业务宣传，通过设立“鲜特汇驿站”扩大金融服务面提升客户体验度；利用“村财通”业务为农户提供金融服务，取得了较好的社会和经济效益，并进一步巩固了在当地的市场地位。得益于当地较好的客户基础，四会农商银行储蓄存款业务稳步发展；个人贷款业务发展较快，且市场竞争力不断提升。截至 2017 年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为 110.40 亿元，较上年末增长 7.88%，占存款总额的 76.07%；个人贷款余额为 26.32 亿元，较上年末增长 45.25%，占贷款总额的 29.04%，以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主。

2017 年，四会农商银行加强电子银行业务的推广与创新工作，通过“互联网+普惠金融+特色农业”的创新模式推出水牛奶众筹项目，加大对特色农业的支持力度，发挥金融的绿色引导作用；加强 POS 机的拓展工作，提升市场占有率；通过推广易捷通业务，推进效率银行建设，提升柜员办事效率的同时提高客户满意度；开展悦享商圈业务，大力拓展商户，提升服务质量。截至 2017 年末，四会农商银行拥有 POS 机商户 2000 余户，借记卡存量卡数 82.14 万张，卡内余额 32.19 亿元。

四会农商银行通过理财产品的发行提升客户粘性，给存款业务发展带来一定推动作用。2017 年，四会农商银行不断加强理财业务的销售管理，提升理财产品知名度，全年共发行理财产品 64 期，累计募集资金 32.50 亿元，其中保本理财产品占比 89.23%；年末理财产品余额 8.49 亿元，以保本理财为主。2017 年，四会农商银行实现理财中间业务收入 0.08 亿元。

总体看，四会农商银行零售业务稳步发展，产品种类逐步丰富，个人贷款业务发展较快；储蓄存款占存款总额的比重较高，为业务发展提供了稳定的资金来源。

3. 金融市场业务

2017 年，四会农商银行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产配置力度，同业资产规模与其占资产总额的比重均明显上升；市场融入资金规模小幅增长，对同业资金的依赖度不高。截至 2017 年末，四会农商银行同业资产余额 18.67 亿元，以存放同业款项和买入返售金融资产为主，存放同业款项的交易对手为境内同业机构，买入返售金融资产的标的为债券；市场融入资金余额 7.87 亿元，其中二级资本债券余额 5.00 亿元。

2017 年以来，受监管政策趋严的影响，四会农商银行降低了投资资产的配置力度，投资资产规模有所收缩；同时，针对目前自身监管评级，投资结构有所调整，债券等标准化产品投资余额占比明显上升。截至 2017 年末，四会农商银行投资资产总额 32.42 亿元。其中，债券投资余额 15.78 亿元，占投资资产总额的 48.67%。从债券投资品种来看，以利率债和同业存单为主，占比分别为 50.18%和 32.85%，其余为外部评级在 AA⁺以上的信用债。四会农商银行购买的同业存单发行主体均为信用等级在 AA 及以上的城商行。2017 年，四会农商银行实现债券投资利息收入 0.39 亿元。截至 2017 年末，四会农商银行信托及资产管理计划投资余额 5.48 亿元，占投资资产的 16.91%，均为以前年度投资，2017 年末新增，交易对手以天弘基金、华润信托等大型基金及信托公司为主；理财产品投资余额 9.45 亿元，占投资资产的 29.16%，主要为大型股份制银行、城商行和农商行发行的短期及活期理财产品；权益工具投资余额 1.71 亿元，主要是对省内农信机构的股权投资。四会农商银行投资的理财产品和信托及资产管理计划产品的底层资产均为外部信用评级在 AA 及以上的债券。截至 2017 年末，四会农商银行对理财、信托及资产管理计划产品共计提减值准备 0.03 亿元。2017 年，四会农商银行实现理财产品投资收益 0.56 亿元，股权投资收益 0.03 亿元，信托及资产管理计划投资收

益 0.04 亿元。

总体看，四会农商银行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产的配置力度，同时受监管环境趋严及自身监管级别调整影响，投资资产规模收缩，投资风险偏好趋于稳健。

六、财务分析

四会农商银行提供了 2017 年财务报表。中天运会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所对 2017 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2017 年，四会农商银行资产规模稳步增长。截至 2017 年末，四会农商银行资产总额为 170.34 亿元，较上年末增长 11.89%。从资产结构来看，受监管环境趋严及自身监管评级影响，投资资产占比有所下降，同业资产占比上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

贷款和垫款是四会农商银行的主要资产类别之一。截至 2017 年末，四会农商银行贷款和垫款净额为 86.47 亿元，较上年末增长 10.17%，占资产总额的 50.76%。受区域经济结构影响，四会农商银行的贷款主要投向商业贸易业、制造业、建筑业、房地产、租赁和商务服务业等行业。截至 2017 年末，四会农商银行第一大贷款行业商业贸易业贷款余额占贷款总额的 26.38%；前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 67.51%（见附录 2：表 2），行业集中风险较为显著。截至 2017 年末，四会农商银行房地产业以及与之相关的建筑业贷款合计占贷款总额的 22.02%，占比较高，与上年末基本持平，主要原因是为了促进本地“三旧改造”项目，加快旧城区建设，四会农商银行近年来加大了相应项目的支持力度所致。同时，四会农商银行加强了房地产行业贷款的管理工作，采取“有保有压”的信贷政策，并在贷款办理环节中认真审核各项证件，保证贷款的真实、合法和合

规性；但受宏观经济下行及政策调控的影响，四会地区房地产市场价格波动较大，占比较高的房地产业及建筑业贷款面临一定的信用风险。

四会农商银行贷款客户以中小微企业和三农企业为主，该类企业承受风险能力较弱，近年来，受宏观经济增速放缓影响，企业经营压力上升，偿债能力明显下降；同时，四会农商银行在以前年度参与发放的较大规模的社团贷款陆续到期，受社团贷款管理较粗放、风险较大以及回收困难等影响，导致 2016 年末逾期贷款规模明显增长。但 2017 年以来，四会农商银行已停止新增发放社团贷款，并加大了对逾期贷款及不良贷款的清收处置力度，通过债权转让、以物抵债、核销和现金清收及盘活的手段分别处置逾期贷款及不良贷款 4.60 亿元、1.80 亿元、0.55 亿元和 2.30 亿元；此外，借助省联社肇庆办事处搭建的平台，重点处置了参与的社团贷款，化解相关不良贷款 0.64 亿元，信贷资产质量得到较大程度的改善。2017 年度，四会农商银行根据贷款实际风险程度调整贷款五级分类，将逾期 90 天以上贷款全部划入不良贷款。截至 2017 年末，四会农商银行不良贷款余额 2.52 亿元，不良贷款率 2.78%，较上年末有所下降，目前存量不良贷款主要是参与的社团贷款，行业主要集中在批发和零售业、房地产业及建筑业；逾期贷款余额（含逾期 90 天以下的贷款）5.06 亿元，占贷款总额的 5.58%，规模及占比均较上年末大幅下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.82%，达到监管要求；关注类贷款余额 7.81 亿元，占贷款总额的 8.62%（见附录 2：表 3）。2017 年，由于不良贷款核销力度较大，四会农商银行加大了贷款减值准备计提力度。截至 2017 年末，四会农商银行贷款拨备率 4.59%，拨备覆盖率 165.25%，拨备较充足。整体看，四会农商银行信贷资产质量较上年末明显改善，虽然仍面临一定的下行压力，但随着风险化解能力的增强将能够应对信贷资产质量可能出现下行的情

况。

（2）同业及投资资产

2017 年，四会农商银行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产配置力度，同业资产规模与占比均较上年末明显上升。截至 2017 年末，四会农商银行同业资产余额 18.67 亿元，占资产总额的 10.96%。其中存放同业款项 11.57 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产 7.10 亿元，产品标的全部为债券。

2017 年，受监管环境趋严及自身监管级别影响，四会农商银行调整投资结构，同时减小了投资类资产整体配置力度，投资资产规模与占比均较上年末有所下降。截至 2017 年末，四会农商银行投资资产净额为 32.39 亿元，占资产总额的 19.01%。从投资资产结构来看，四会农商银行增加了债券投资规模，理财产品、信托及资产管理计划投资规模均有所收缩。截至 2017 年末，四会农商银行债券投资余额 15.78 亿元，占投资资产的 48.67%，其中政府债券及政策性金融债合计占比 50.18%；同业存单占比 32.85%，全部为主体信用等级在 AA 及以上的城商行；企业债券占比 16.97%（见附录 2：表 4）。截至 2017 年末，四会农商银行信托及资产管理计划余额 5.48 亿元，占投资资产的 16.91%，交易对手以天弘基金、华润信托等大型基金及信托公司为主；理财产品余额 9.45 亿元，主要为大型股份制银行、城商行和农商行发行的短期及活期理财产品；另有部分对省内农信机构的权益工具投资。四会农商银行信托及资产管理计划、理财产品底层资产全部为外部信用等级在 AA 及以上的债券，并将此部分投资计入了应收款项类投资科目，截至 2017 年末应收款项类投资减值准备余额 0.03 亿元，占应收款项类投资总额的 0.23%。

（3）表外业务

四会农商银行表外业务以银行承兑汇票和保函业务为主。截至 2017 年末，四会农商银行表外业务余额 0.57 亿元，与上年末基本持平，其中银行承兑汇票余额 0.39 亿元，开出保函余

额 0.18 亿元。截至 2017 年末，四会农商银行发行非保本理财余额 2.50 亿元，资金主要投向信托计划产品，底层资产均为外部信用评级在 AA 及以上的债券。整体看，四会农商银行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，四会农商银行资产规模保持稳步增长，资产结构有所调整，投资资产占比下降；信贷资产质量明显改善，但仍面临一定下行压力。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，在利息净收入较快增长的带动下，四会农商银行营业收入较上年有所增长。2017 年，四会农商银行实现营业收入 5.06 亿元，较上年增长 7.99%；其中利息净收入和手续费及佣金收入分别占比 96.20%和 3.78%（见附录 2：表 5）。

四会农商银行利息收入主要来自贷款利息收入、债券及理财产品投资利息收入 and 同业资产利息收入，利息支出主要为客户存款和应付债券利息支出。2017 年，得益于同业资产配置规模和同业理财产品投资利息收入的增长，以及存贷款利差的回升，四会农商银行利息净收入实现较快增长。2017 年，四会农商银行实现利息净收入 4.86 亿元，较上年增长 27.34%。四会农商银行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入贡献度较低，2017 年实现手续费及佣金净收入 0.19 亿元，主要来自银行卡和代理手续费收入。四会农商银行投资收益主要来自于应收款项类投资收益和股权投资收益，近年来实现的投资收益规模较小。

四会农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2017 年，四会农商银行营业支出 3.16 亿元，较上年有所增长，但增幅小于营业收入增幅。其中，资产减值损失 0.90 亿元，较上年增长 27.34%，主要是由于不良贷款核销规模较大，贷款减值准备计提力度相应加大所致；业务及管理费用 2.23 亿元，成本收入比 44.04%，较上年有所下降，但仍高于同业平均水平，成本控制能力有待进一步加强。

2017 年，四会农商银行实现拨备前利润总额 2.91 亿元，净利润 1.54 亿元，均较上年有所增长。从盈利指标来看，2017 年四会农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 0.96% 和 12.27%，盈利水平小幅提升。

总体看，得益于存贷款利差的回升以及同业资产收益的增加，四会农商银行营业收入和净利润均有所增长，盈利水平小幅提升；但仍需关注信贷资产质量下行压力对盈利水平带来的负面影响。

3. 流动性

2017 年，四会农商银行资金来源仍以客户存款为主，市场融入资金规模小幅增长，客户存款规模稳步增长。截至 2017 年末，四会农商银行负债总额 157.14 亿元，较上年末增长 12.03%；其中，市场融入资金与客户存款分别占负债总额的 5.00% 和 92.35%，负债结构较为稳定。四会农商银行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和发行二级资本债券。截至 2017 年末，四会农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 2.36 亿元；二级资本债券余额 5.00 亿元。2017 年以来，得益于良好的客户基础，四会农商银行客户存款规模稳步增长，为各项业务的开展提供了较好的资金保障。截至 2017 年末，四会农商银行客户余额 145.12 亿元，较上年末增长 11.86%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 76.07%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 36.83%，存款稳定性较好。

截至 2017 年末，四会农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，主要是由于该期限内活期存款规模较大所致。考虑到活期存款的沉淀特性，四会农商银行的流动性压力较小。

从现金流状况看，2017 年以来，在同业资产净增加额明显增长的影响下，经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；随着投资力度的明显减小，投资活动产生的现金流由净流出转为净流入（见附录 2：表 6）。总体看，四会

农商银行现金流较充裕。

从流动性指标来看，由于对投资资产结构进行调整，增加了债券持有占比，2017 年四会农商银行流动性比例和流动性覆盖率均有所上升，存贷比有所下降。截至 2017 年末，四会农商银行超额备付金率为 4.07%，流动性比例为 44.07%，流动性覆盖率为 259.56%，净稳定资金比例为 196.58%，存贷比为 57.74%（见附录 2：表 7）。整体看，四会农商银行各项流动性指标处于较好水平。

4. 资本充足性

四会农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2017 年，四会农商银行实施了资本公积转增股本 0.20 亿元，注册资本增加至 5.22 亿元。截至 2017 年末，四会农商银行股东权益合计 13.20 亿元，其中股本总额 5.22 亿元，资本公积 2.23 亿元，一般风险准备 2.57 亿元，未分配利润 2.36 亿元。

2017 年，随着各类业务持续发展，四会农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于投资资产结构调整，风险权重较高的信托计划及资产管理计划投资规模减少，风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，四会农商银行风险加权资产余额 107.05 亿元，风险资产系数为 62.84%；股东权益/资产总额为 7.75%，财务杠杆水平适中。截至 2017 年末，四会农商银行资本充足率为 17.07%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.27%，资本充足（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，四会农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 5.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，四会农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，四会农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

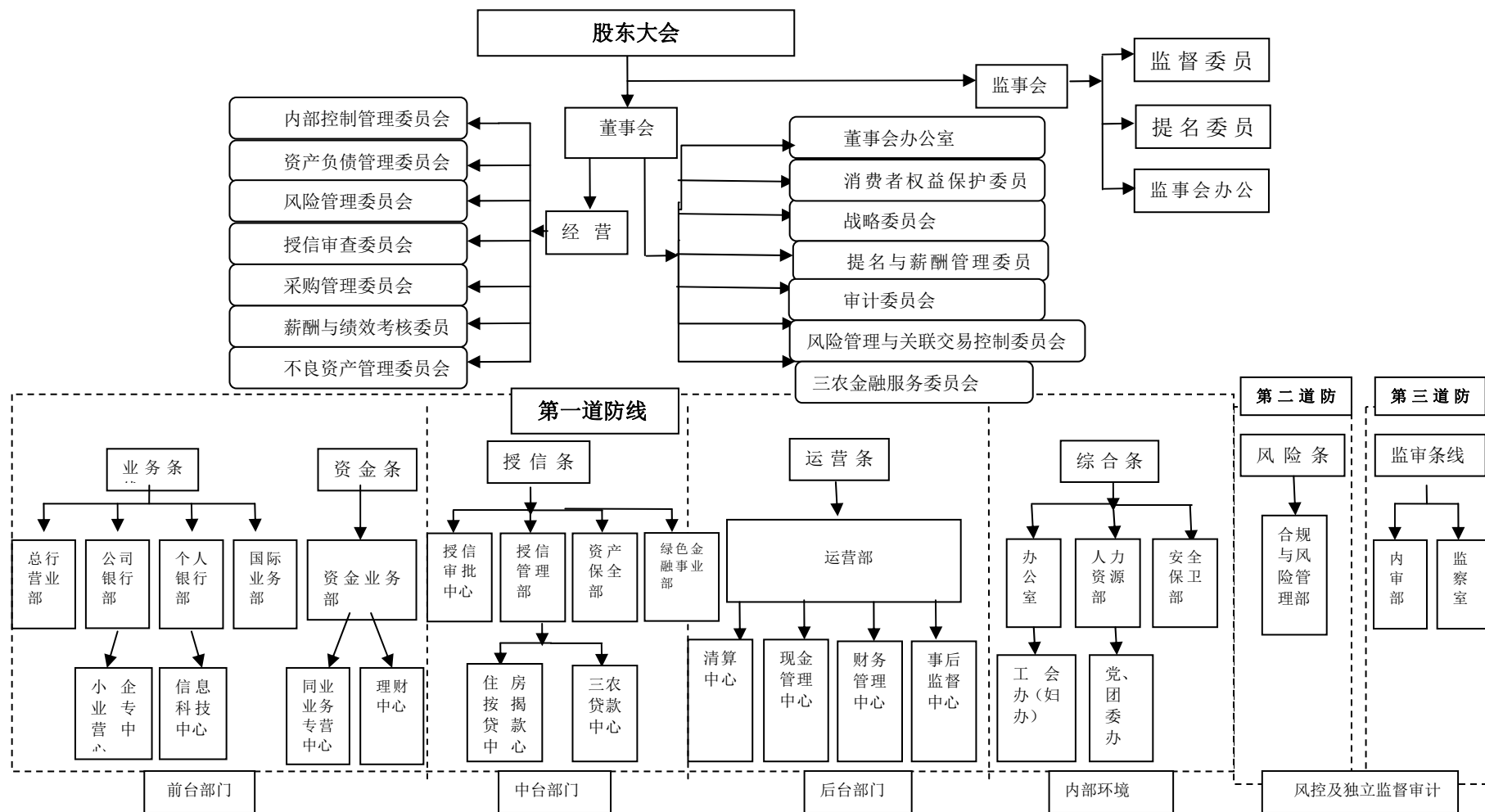
项 目	2017 年末
二级资本债券本金余额	5.00
可快速变现资产/二级资本债券本金余额	10.31
净利润/二级资本债券本金余额	0.31
股东权益/二级资本债券本金余额	2.64

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

四会农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，存贷款业务具有较强的竞争优势；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源；得益于存贷款利差的回升以及同业资产收益的增加，营业收入和净利润均有所增长，盈利水平小幅提升；加大了对逾期贷款和不良贷款的清收处置力度，信贷资产质量得到明显改善；资本保持充足水平。另一方面，四会农商银行受当地经济总量较小及经济环境下行影响，企业信贷需求有所下降，公司贷款规模减少，且信贷资产质量仍面临一定的下行压力。综上所述，联合资信认为，四会农商银行评级展望为稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	25.74	15.11	22.20	14.58	22.46	17.41
贷款和垫款净额	86.47	50.76	78.49	51.56	75.86	58.82
同业资产	18.67	10.96	5.83	3.83	8.31	6.44
投资资产	32.39	19.01	39.95	26.24	18.10	14.03
其他类资产	7.07	4.15	5.77	3.79	4.25	3.29
合 计	170.34	100.00	152.24	100.00	128.97	100.00
市场融入资金	7.86	5.00	7.00	4.99	7.00	5.92
客户存款	145.12	92.35	129.73	92.49	109.16	92.39
其他类负债	4.17	2.65	3.53	2.52	1.99	1.69
合 计	157.14	100.00	140.27	100.00	118.15	100.00

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
商业贸易业	26.38	商业贸易业	21.13	商业贸易业	19.20
制造业	15.02	制造业	14.76	制造业	16.23
建筑业	12.14	建筑业	13.88	建筑业	13.96
房地产	9.88	房地产	8.20	租赁和商务服务业	9.70
租赁和商务服务业	4.09	租赁和商务服务业	6.51	房地产	7.06
合 计	67.51	合 计	64.48	合 计	66.15

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	80.30	88.60	73.31	88.89	71.33	90.12
关注	7.81	8.62	6.74	8.17	5.76	7.28
次级	2.13	2.35	1.48	1.80	0.59	0.74
可疑	0.39	0.43	0.93	1.12	1.47	1.85
损失	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
贷款合计	90.63	100.00	82.47	100.00	79.15	100.00
不良贷款	2.52	2.78	2.42	2.93	2.06	2.60
逾期贷款	5.06	5.58	15.94	19.33	4.68	5.91
拨备覆盖率	165.25		164.57		160.22	
贷款拨备率	4.59		4.83		4.16	

资料来源：四会农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理。

注：逾期贷款为监管口径。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	15.78	48.67	11.93	29.86	8.47	46.76
其中：政府债券	0.70	2.15	0.50	1.25	0.50	2.76
政策性金融债券	7.22	22.27	7.50	18.76	7.97	44.00
企业债券	2.68	8.26	-	-	-	-
同业存单	5.18	15.99	3.94	9.85	-	-
信托计划及资产管理计划	5.48	16.91	14.57	36.46	-	-
理财产品	9.45	29.16	11.75	29.41	7.94	43.82
权益工具	1.71	5.26	1.71	4.27	1.71	9.42
投资资产总额	32.42	100.00	39.96	100.00	18.11	100.00
减：投资资产减值准备	0.03	-	0.01	-	0.01	-
投资资产净额	32.39	-	39.95	-	18.10	-

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	5.06	4.68	4.72
其中：利息净收入	4.86	3.82	4.01
手续费及佣金净收入	0.19	0.20	0.13
投资收益	-0.01	0.66	0.57
营业支出	3.16	2.99	3.46
其中：业务及管理费	2.23	2.20	2.24
资产减值损失	0.90	0.70	1.02
拨备前利润总额	2.91	2.44	2.32
净利润	1.54	1.31	1.00
成本收入比	44.04	47.07	47.36
拨备前资产收益率	1.81	1.73	1.82
平均资产收益率	0.96	0.93	0.78
平均净资产收益率	12.27	11.53	9.76

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-3.54	10.59	-5.20
投资性现金流净额	12.80	-20.73	-0.57
筹资性现金流净额	-0.40	4.84	-0.33
现金及现金等价物净增加额	8.86	-5.30	-6.10
期末现金及现金等价物余额	15.00	6.13	11.43

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	4.07	5.11	5.99
人民币流动性比例	44.07	30.95	39.45
流动性覆盖率	259.56	170.89	146.95
净稳定资金比例	196.58	196.14	117.68
流动性匹配率	191.71	215.84	204.29
存贷比	57.74	62.45	68.14

资料来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	12.06	11.08	10.20
一级资本净额	12.06	11.08	10.20
资本净额	18.27	17.26	11.22
风险加权资产余额	107.05	104.34	91.63
风险资产系数	62.84	68.54	71.05
杠杆率	7.11	7.30	7.67
股东权益/资产总额	7.75	7.86	8.39
资本充足率	17.07	16.54	12.25
一级资本充足率	11.27	10.62	11.13
核心一级资本充足率	11.27	10.62	11.13

资料来源：四会农商银行监管报表和审计报告，联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变